



**Etica SGR** S.p.A.  
GRUPPO BANCA POPOLARE ETICA

# **CAMBIO CLIMÁTICO: UN COMPROMISO CONCRETO**

**Etica Sgr mide la huella de carbono  
empresarial y de producto**







# CAMBIO CLIMÁTICO: UN COMPROMISO CONCRETO

## Etica Sgr mide la huella de carbono empresarial y de producto

El cambio climático está modificando nuestra economía, nuestra salud y la sociedad. En el mes de marzo de 2015 la *National Oceanic Atmospheric Administration* (NOAA) puso de manifiesto que las concentraciones de anhídrido carbónico, debido al uso ingente de energía producida por carbón fósil, superaron las 400 partes por millón frente a las 350 ppm, el nivel que se considera adecuado.

**El aumento incontrolado de emisiones de gases que alteran el clima puede poner en peligro los equilibrios ecológicos del planeta:** las emisiones de CO<sub>2</sub> provocan un aumento de la temperatura del planeta, el deshielo de los glaciares y la elevación del nivel de los océanos; poniendo en riesgo de extinción muchas especies animales y vegetales.

Por lo que es fundamental que cada agente del mundo en el que vivimos asuma una responsabilidad efectiva de modo que se tomen las medidas adecuadas para prevenir escenarios irreversibles. Siempre se ha instado a empresas, ciudadanos y Estados soberanos a mostrar un compromiso concreto: hoy, el mundo financiero tampoco puede quedarse al margen.

## El compromiso de Etica Sgr con el cambio climático

Etica Sgr, en calidad de sociedad de gestión del ahorro que instituye, promueve y gestiona exclusivamente fondos de inversión socialmente responsables, siempre ha colaborado en el tema del cambio climático, eligiendo las sociedades más sostenibles, excluyendo de las inversiones los sectores más impactantes en términos de CO<sub>2</sub> u otros gases que alteran el clima y solicitando a la sociedad objeto de inversión una mayor rendición de cuentas y gestión de las emisiones.

De hecho, además de prever elementos específicos de análisis de las empresas en relación con los resultados medioambientales, Etica Sgr ha hecho de la gestión del cambio climático un elemento clave de sus actividades de diálogo con las empresas cotizadas y de intervención en las juntas anuales de accionistas, pero también de las propias actividades empresariales. Ya en el 2014, Etica Sgr decidió neutralizar la propia huella de carbono directa, producida por los consumos debidos a la movilidad, la energía eléctrica, la calefacción, el papel y los tóners utilizados. Estas emisiones se compensaron a través de la plantación de 500 árboles: 50 árboles en Italia –en colaboración con la asociación Libera– y 450 en Kenia. Cada árbol fue fotografiado y georreferenciado para poder seguir en el tiempo la evolución del Bosque de Etica Sgr.

Además, junto a otros inversores miembros de los *Principles for Responsible Investment* (PRI) de las Naciones Unidas y de la *Interfaith Center for Corporate Responsibility* (ICCR), Etica participa en iniciativas de sensibilización de la opinión pública y de responsables de las políticas de modo que el cambio climático se convierta en un aspecto básico de políticas de desarrollo sostenibles a largo plazo. Este año, las iniciativas en este sentido han sido especialmente importantes, puesto que están vinculadas principalmente a la Conferencia de las Partes sobre el Cambio Climático (COP21) de París, que pretende llegar a acuerdos vinculantes entre Países para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Mantener el aumento de la temperatura

global en el límite de 2 grados Celsius respecto a los niveles previos a la industrialización es el principal objetivo suscrito por los Países del G7 reunidos en junio de 2014: se ha constatado la necesidad de reducir de aquí al 2050 las emisiones totales de CO<sub>2</sub> entre el 40% y el 70% respecto a los niveles del 2010, desarrollando y adoptando tecnologías innovadoras y apostando por una transformación de los sectores energéticos de bajas emisiones.

**Etica Sgr es también la única sociedad de gestión del ahorro italiana que se ha sumado a la iniciativa Montreal Carbon Pledge**, respaldada por los *Principles for Responsible Investment* y por el UNEP FI (*United Nations Environment Programme – Finance Initiative*), se lanzó el 25 de septiembre de 2014 en el evento “PRI in Person” de Montréal.

La iniciativa se dirige a los inversores institucionales y prevé el compromiso, por parte de los suscriptores, de medir anualmente y rendir cuentas de la huella de carbono (*carbon footprint*) de las propias inversiones. El objetivo es alcanzar masas gestionadas de 3 trillones de dólares de aquí a diciembre de 2015, mes en el que se celebrará el dominado COP21. De hecho, la iniciativa se incluye en el marco de otras citas sobre el tema como el acuerdo EE.UU.-China sobre las emisiones de CO<sub>2</sub>, la *Portfolio Decarbonization Coalition* y el *Global Investor Statement on Climate Change* (suscrito por Etica Sgr).

En octubre de 2015 los suscriptores eran más de 100 en todo el mundo, siendo el patrimonio gestionado global superior a los 8 trillones de dólares.

## La huella de carbono del fondo Etica Azionario

Etica Sgr, al suscribir la Montreal Carbon Pledge, se ha comprometido a medir, gestionar y rendir cuentas de la huella de carbono de las propias inversiones.

La huella de carbono se define como el conjunto de emisiones de gases de efecto invernadero atribuidos a una sociedad, evento, producto o persona. Mientras que ya es una práctica comúnmente aceptada el cálculo de la huella de carbono de productos físicos, eventos y sociedades, es menos frecuente medir las emisiones de los propios servicios y todavía más difícil calcular el impacto en términos de emisiones de gases de efecto invernadero de productos financieros. Por lo tanto, Etica Sgr ha asumido un compromiso que supone un gran reto a fin de atribuir cada vez más importancia al hecho de ser conscientes de las propias elecciones de inversión.

Los estándares internacionales dividen las emisiones de gases de efectos invernadero en scopes:

- **Scope 1:** todas las emisiones directas de gases de efecto invernadero de la entidad o de entidades controladas por ella misma (combustibles fósiles utilizados en el proceso productivo, emisiones de los vehículos de la flota empresarial, etc.).
- **Scope 2:** todas las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, no generadas por la entidad pero que representan una consecuencia directa de ella misma (son, por ejemplo: las emisiones derivadas de la generación de electricidad, calefacción o climatización utilizadas por la sociedad en su actividad).
- **Scope 3:** las restantes emisiones indirectas de gases de efecto invernadero.

Confundiendo en el CDP (antes Carbon Disclosure Project, proyecto surgido en el año 2000 con la finalidad de incentivar a las sociedades a supervisar y a rendir cuentas sobre el propio impacto en el cambio climático), Etica Sgr calculó por primera vez la huella de carbono de las inversiones del fondo Ética Accionariado a finales de 2014.

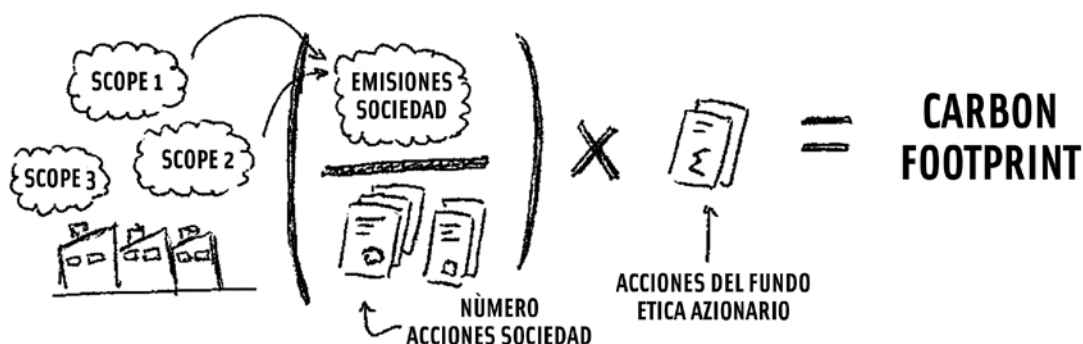
En la tabla siguiente se resume la principal información del mencionado cálculo.

Fondo	Etica Azionario (ISIN: IT0004097405)
Patrimonio gestionado a 31/12/2014	140,97 millones de euros
% patrimonio analizado para la huella de carbono	85%
Títulos accionarios en cartera	82

Títulos accionarios analizados para la huella de carbono	78
Sectores de mayor impacto	Materiales
Sociedades de mayor impacto	83% del total de las emisiones explicado por los 10 primeros títulos por exposición accionaria, 50% del total de las emisiones explicado por una única sociedad (francesa – sector Materiales)
Huella de carbono del Fondo	26.324 toneladas de CO <sub>2</sub>

(Fuente: Etica Sgr y CDP – Datos a 31 de diciembre de 2014 – índice de referencia utilizado en el análisis “MSCI All World”)

La metodología utilizada para calcular la huella de carbono ha considerado las emisiones Scope 1 y Scope 2 comunicadas por las sociedades, junto con la entidad de la participación del fondo en estas respecto al total de las acciones emitidas por las empresas.

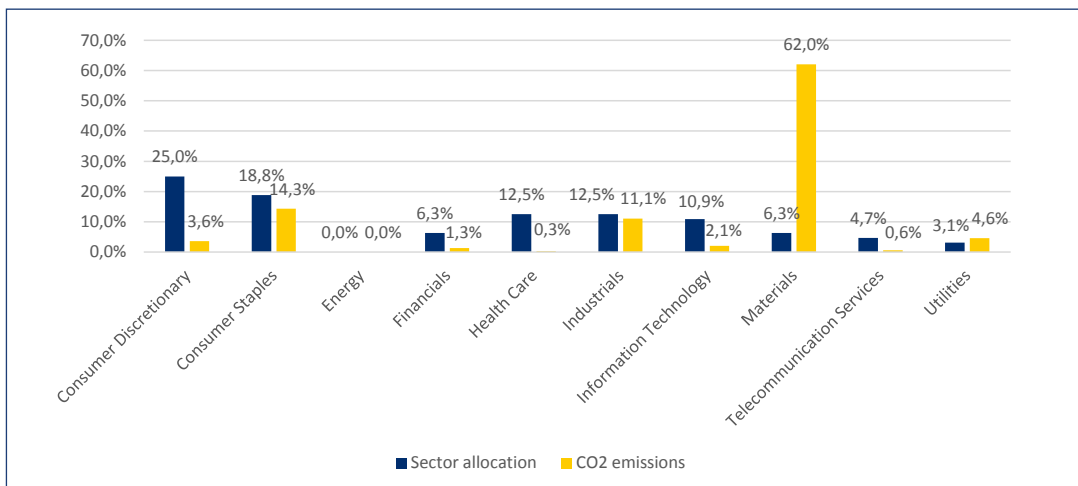


Por lo tanto, la huella de carbono de Etica Sgr, es decir 26.324 toneladas, representa las emisiones de CO<sub>2</sub> “pesadas” del fondo Etica Azionario y equivalen a:

- 5.542 vehículos conducidos durante 18.000 kilómetro al año.
- 12,825 toneladas de carbón quemado.
- 61.219 barriles de petróleo.
- 348 cisternas de petróleo.
- 3.621 electrodomésticos usados al año (en términos de consumo eléctrico).

En el gráfico siguiente se muestra la asignación sectorial del fondo Etica Azionario a 31 de diciembre de 2014 (clasificación GICS<sup>1</sup>) y el porcentaje de emisiones vinculadas a las sociedades pertenecientes a cada sector.

1 El *Global Industry Classification Standard (GICS)* es un estándar de clasificación desarrollado en 1999 por MSCI y Standard & Poor's para establecer un criterio aceptado a nivel mundial en la clasificación sectorial de las industrias a fin de mejorar la comparabilidad de las investigaciones y de los análisis realizados en diferentes partes del mundo. En concreto, el estándar divide a las sociedades en 10 sectores, 24 grupos industriales, 67 industrias y 156 subindustrias.



(Fuente: Etica Sgr y CDP – Datos a 31 de diciembre de 2014)

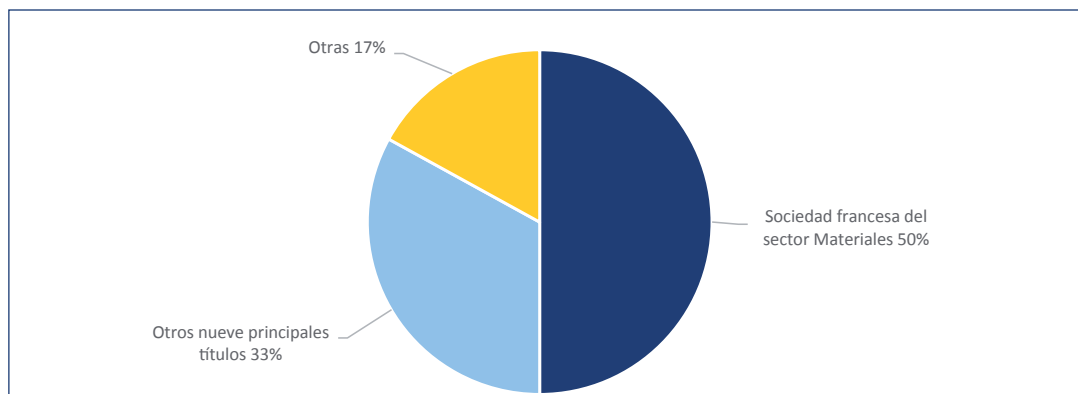
En el gráfico se advierte como a una asignación sectorial en la que poco más del 6% del patrimonio se invierte en sociedades pertenecientes al sector Materiales le corresponde más del 60% de las emisiones totales del fondo.

También de una comparación con el índice MSCI All World utilizado en el análisis, se ve como el sector Materiales es el que genera más emisiones de CO<sub>2</sub>.

Por otro lado, se demuestra que es todo un acierto la decisión de Etica Sgr de excluir a priori el sector energético (principalmente petróleo), además de tener un peso reducido en el sector Suministros.

En términos de emisores concretos, se señala que los 10 títulos más impactantes (casi todos europeos) representan casi el 83% de las emisiones del fondo, con una sociedad francesa que opera en el sector Materiales, que tiene una importancia preponderante (representa por sí sola el 50% del total de las emisiones).

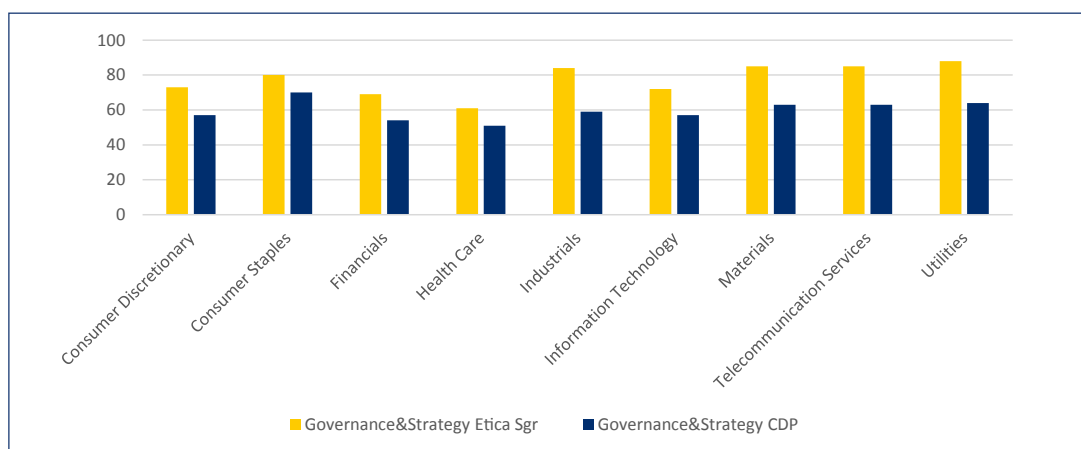
En el gráfico siguiente se muestra el desglose de los títulos en términos de emisiones.



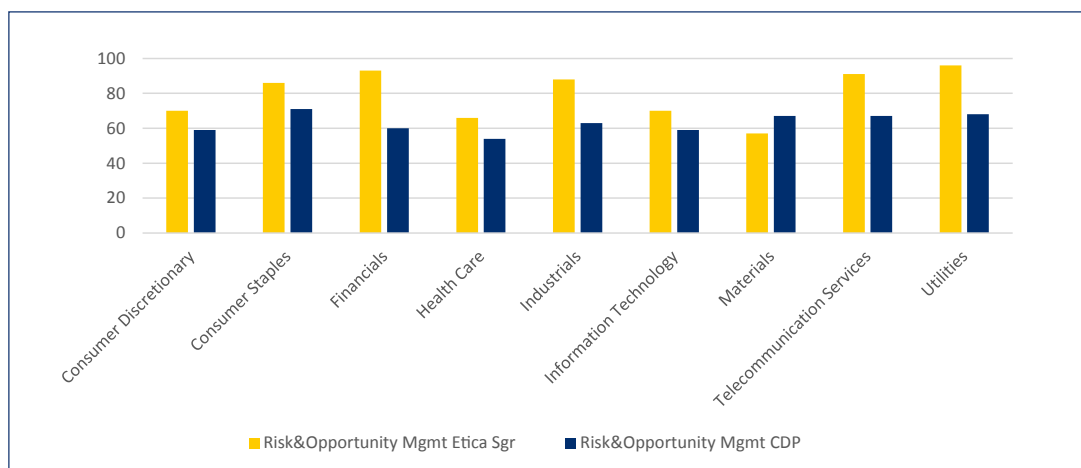
(Fuente: Etica Sgr y CDP – Datos a 31 de diciembre de 2014)

Además de los resultados en términos de emisiones, se ha analizado cuál es la posición del fondo respecto a la puntuación (*score*) asignada por el CDP en el proceso de evaluación de los cuestionarios a los que las sociedades responden anualmente: de hecho, la puntuación recibida por cada sociedad se divide en resultados y puntuación de divulgación, es decir, por un lado en las prestaciones del emisor respecto al cambio climático y, por otro, su nivel de transparencia en sus comunicaciones. A su vez, la puntuación de resultados asignada por el CDP se divide en las áreas “gobierno y estrategia”, “gestión del riesgo”, “verificación”, “gestión de las emisiones” y por sector, a fin de ofrecer interesantes ideas de compromiso con las sociedades que presenten resultados deficitarios en estos ámbitos.

Para este tipo de análisis se han agregado las puntuaciones asignadas, en una escala de 0 a 100, a las preguntas del cuestionario del CPD y se ha comparado el resultado obtenido (por media de sector) de las sociedades presentes en la cartera de Etica Sgr con el obtenido de la muestra completa de referencia del CDP.



(Fuente: Etica Sgr y CDP – Datos a 31 de diciembre de 2014)



(Fuente: Etica Sgr y CDP – Datos a 31 de diciembre de 2014)

Como se ve en los gráficos, el resultado obtenido por las sociedades presentes en la cartera de Etica Azionario es casi siempre superior (a excepción del sector Materiales, lo cual confirma lo puesto de manifiesto por el otro análisis) al medio del universo considerado por el CDP. Por lo tanto, se puede decir que las sociedades elegidas por Etica Sgr representan una especie de "best in class" según el enfoque de análisis utilizado. Esto confirma el correcto proceso de análisis de las empresas realizado por Etica Sgr, apto para seleccionar las mejores sociedades también desde el punto de vista medioambiental.

Como prevé la Montreal Carbon Pledge, el dato de la huella de carbono del fondo Etica Azionario es útil a Sgr para identificar áreas y acciones prioritarias para reducir las emisiones, que se realizarán también mediante actividades específicas de compromiso con las empresas.

En concreto, considerando los resultados anteriores, Etica Sgr se ha comprometido a disminuir progresivamente la exposición a 31 de diciembre de 2014 del título que más impacta antes de finales del 2015.

Un paso más hacia una mayor conciencia sobre nuestros impactos y su gestión activa.



[www.EticaSgr.it](http://www.EticaSgr.it)



Via Napo Torriani, 29 – 20124 Milano  
tel. +39 02 67071422 fax +39 02 67382896